

K2 Intelligence reúne a los expertos para analizar cómo influye el panorama económico actual en las inversiones inteligentes en España

- España, el nuevo emergente en el entorno Euro

Madrid, 3 de julio de 2014. K2 Intelligence, consultora de riesgos especializada en investigaciones corporativas y en análisis cualitativo de los riesgos para fondos de inversión libre (*hedge funds*), empresas de capital riesgo y entidades financieras, ha celebrado un desayuno de trabajo para analizar las oportunidades y el papel de la inteligencia en la inversiones en el mercado español.

Esta jornada que fue conducida por Bruce Goslin, Executive Managing Director de K2 Intelligence, contó con la participación de fondos de capital privado y de deuda como H.I.G Capital y Oquendo Capital, el despacho de abogados Cuatrecasas, Gonçalves Pereira, o la Cámara de Comercio de España e Israel, entre otros. Durante la jornada se pudo analizar principalmente el clima de inversiones en el entorno económico actual en España y de futuro. Según Bruce Goslin, *‘a pesar de que España muestra indicios favorables de recuperación y vuelve a estar en el punto de mira de inversores extranjeros, se percibe como una economía de precios y no de oportunidades, pero gracias a un cambio de mentalidad empresarial y a la desbancarización, aparecerán alternativas de financiación e inversores extranjeros que apuesten por negocios en España a largo plazo’*.

Las dudas sobre la crisis financiera y la posible salida del Euro se han despejado y los inversores extranjeros vuelven a ver a España como un país atractivo para invertir. A pesar del descenso en los años de la crisis, en los últimos 12 meses España ha demostrado seguir siendo un país interesante para la captación de inversión extranjera porque ofrece seguridad y una alta rentabilidad en el entorno Euro. Sin embargo, el interés de los inversores y las oportunidades del mercado siguen siendo mayoritariamente la compra de activos a buenos precios, activos *distressed* o *stressed* o vendedores obligados a deshacerse de ciertos activos. España es actualmente uno de los mejores mercados emergentes en un entorno no emergente y, aunque va por el buen camino, todavía deben pasar unos años hasta que vuelvan las operaciones e inversores más enfocados al crecimiento. La situación del año 2008 previa a la crisis no se volverá a dar hasta que no vuelva el entorno macro.

Según Daniel Herrero, socio de Oquendo Capital, *‘España vuelve a ocupar un lugar preferente en la agenda de los grandes inversores internacionales. Nuestro próximo reto es ser percibidos de manera generalizada como una apuesta de valor y no de precio’*.

La crisis financiera ha traído una serie de cambios beneficiosos para el clima de las inversiones y de la expansión. Las PyMES españolas han tenido que dar el salto internacional para sobrevivir y empezamos a ver casos reales de éxito. Según la Asociación Española de Capital Riesgo, se han cerrado más de 100 operaciones en el primer trimestre de 2014 y el 90% de las inversiones se dirigió a empresas en fases de arranque y expansión, manteniendo la apuesta del sector de capital riesgo por las pequeñas y medianas empresas.

El peso preponderante del sistema bancario dentro del sistema financiero ha retrasado la desintermediación, pero la semilla está plantada. Permanece incierto el ritmo al que avanzará este proceso, y dependerá del mercado, de factores regulatorios y de la cultura empresarial. La aparición de fuentes alternativas de financiación (MARF, fondos de deuda), atraerá a inversores más exigentes que aporten más valor añadido en estas empresas; y reducirá la dependencia de bancos locales y el acceso a fuentes de financiación más internacionales.

Juan Barnechea, Director de H.I.G Capital comenta que *'es todavía pronto para saber si esta financiación alternativa va a crecer hasta alcanzar el nivel de otros países donde lleva muchos años funcionando o si los bancos volverán a prestar dinero barato y seguirán manteniendo una participación en la financiación de las empresas muy superior a cualquiera de los países de nuestro entorno'*.

Una buena señal de nuestra recuperación es que los inversores vuelven a plantearnos las preguntas que nos hacían en 2004, pero aún debe haber convergencia en tamaño y tejido empresarial, debemos adquirir profundidad de mercado para estar más cerca de países como Francia, seguir apostando por modelos alternativos de financiación y limpiar los activos *distressed*.

'Creo firmemente que España representa una magnífica oportunidad de inversión a medio y largo plazo, tanto en capital como en deuda, aunque la profundidad y desarrollo del mercado no alcanzan todavía el nivel de los principales países de Europa', resume Daniel Herrero, Oquendo Capital.